

雏鹰农牧 (002477.sz)

雏鹰农牧会议纪要 (2011 年 9 月)

汤玮亮 分析师

电话: 020-87555888-634

eMail: twl@gf.com.cn

执业编号: S0260511020009

1、公司对目前生猪养殖行业的看法?

受国家宏观调控和前期高价格行情影响,生猪价格持续上涨的空间有限。但由于受养殖高成本、气候异常等因的影响,且恰逢年末旺季,价格高位运行并持续到明年春节后是大概率事件。由于明年国家宏观调控政策和疫情等因素不确定,散养户是否回流养殖也具有不确定性,因此明年猪价也存在不确定性。

2、从生猪价格波动周期上看,明年春节前后可否判断是价格拐点?

明年春节过后可能有季节性的回落,但是,生猪养殖行业已进入了高成本的时代,生猪价格出现暴跌应该是不发生的。加之,疫情等影响因素尚不能确定,因此难以判断其价格拐点会在何时出现。

3、2007 年生猪养殖扶持政策导致猪肉价格因养殖量增加而下跌,本轮政策出台后,公司角度有无看到养殖规模的迅速扩大?

公司作为大型生猪养殖企业,有清晰的战略发展规划,受外界因素影响有限。公司的规模扩张速度是基本按照既定目标逐步实现的。

4、公司的竞争优势和行业门槛?

雏鹰模式是公司发展壮大主要竞争优势,这种模式以“公司+养殖基地+农户”为基础,核心竞争优势体现在管理的高效性和成本的可控性上。养殖行业的门槛很难量化,这既体现在养殖技术上,也体现在管理上。从实际出发,长期的研究磨合才有今天的雏鹰模式。

5、公司养殖基地都是自建形式吗?

有两种形式。1、公司自己建设,计入固定资产,并折旧(主流)。2、合作建设:公司选择有资质的合伙人,由其按照公司标准建设,公司验收后签订长期租赁合约,一般租赁期在 15 年左右。

6、公司养殖模式可有效成本压缩,主要体现在什么方面?

公司与农户建立的以户为单位的合作关系,农户与公司的协议收购价格是事先约定的,按照农户的养殖效果(不同阶段按照不同标准)核算收益。因此农户的收益与自身养殖技术、责任心等紧密关联,这就使农户主动地去提高养殖效率、节省生产资料等成本,那体现在公司层面就是管理高效和综合成本的压缩。

7、公司冷鲜肉屠宰项目一分为二的原因是什么?

公司将把原投资 1.55 亿,总屠宰规模 200 万头(15 万吨)的冷鲜肉屠宰项目,根据公司实际生产需求做出变更。公司追加投资 0.47 亿元(总投资为 2 亿元),将原项目一分为二。新郑一个,幕投项目的开封尉氏县一个,屠宰规模都是 100 万头。目的是降低成本增加盈利。

8、公司冷链建成后,那么渠道和营销公司是什么考虑的?

我们上市时已与广州地区的专门做品牌营销的公司合作,正在考虑渠道、品牌等营销策略。

9、生态猪养殖项目进展?

目前项目进展一切顺利,具体工程进度、达产时间将与公司公告基本一致。公司将着力做好投资 40 亿元、占地 40 万亩、100 万头生态猪项目,将通过产业链的延伸来增加公司盈利。

风险提示

生猪疫病风险;生猪价格剧烈波动风险;公司养殖规模低于预期风险等。

广发食品饮料行业研究小组

汤玮亮，分析师，华南理工大学管理学硕士，2007 年进入广发证券发展研究中心。

李 冰，研究助理，东京农业大学农学硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。

相关研究报告

雏鹰农牧(002477.sz): 猪价高涨, 助公司业绩大增	李冰	2011-07-28
雏鹰农牧(002477.sz): 量价齐升, 公司中报业绩预增超预期	李冰	2011-07-11
雏鹰农牧(002477.sz): 行业景气持续 公司业绩或超预期	李冰	2011-07-04

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 5 楼	深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 9 楼	北京市西城区月坛北街 2 号 月坛大厦 18 层	上海市浦东南路 528 号 上海证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。